

**PENGARUH MODAL INTELEKTUAL TERHADAP KINERJA  
KEUANGAN DAN KINERJA PASAR**  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks LQ-45 Tahun 2012-  
2014)



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)  
Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta

**Disusun Oleh:**  
**LULU HARDINA**  
**B200120169**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**  
**2016**

## HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertandatangan di bawah ini telah membaca skripsi dengan judul :

**PENGARUH MODAL INTELEKTUAL TERHADAP KINERJA  
KEUANGAN DAN KINERJA PASAR**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks LQ-45 Tahun 2012-2014)

Yang ditulis oleh :

**LULU HARDINA**

**B 200 120 169**

Penandatangan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, Januari 2016

Pembimbing



**(Dr. Fatchan Achyani, SE, M.Si)**

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammdiyah Surakarta



**(Dr. Triyono, SE, M.Si)**



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta - 57102

### **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **LULU HARDINA**  
NIRM : **11.6.106.02030.50169**  
Jurusan : **AKUNTANSI**  
Judul Skripsi : **PENGARUH MODAL INTELEKTUAL  
TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN  
KINERJA PASAR  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar di  
Indek LQ-45 Tahun 2012-2014)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, Januari 2016  
Yang membuat pernyataan,

**(LULU HARDINA)**

## MOTTO

*“Sesungguhnya Alloh tidak akan mengubah keadaan suatu kaum hingga mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri .”*

*(Q.S. Al- Isra : 37)*

*“Jika kamu tidak tahan dengan lelahnya belajar maka kamu akan menanggung perihnya kebodohan.”*

*(Imam Syafi’i)*

*“Orang yang mudah tersenyum dalam menjalani hidup ini bukan saja orang yang paling mampu membahagiakan diri sendiri; tetapi juga orang yang mampu berbuat, orang yang paling sanggup memikul tanggung jawab, orang yang paling tangguh menghadapi kesulitan dan memecahkan persoalan, serta orang yang paling dapat menciptakan hal-hal yang bermanfaat bagi dirinya sendiri dan orang lain”*

*(La Tahzan)*

*“If your dream is alive , then one day it will come true .”*

*(Seohyun SNSD)*

*“Ketika kehidupan menghantam anda hingga berlutut, bukankah itu posisi terbaik untuk berdoa dan bersujud”*

*(Anonim)*

## **PERSEMBAHAN**

*Special Thank's to :*

- ❖ Allah SWT yang telah memberi nikmat, anugrah dan ridho-NYA yang selalu tercurah dalam hidupku.
- ❖ Rasulullah SAW semoga sholawat dan salam selalu tercurah kepada beliau Nabi Muhammad SAW.
- ❖ Bapak Suhardi Suprpto dan Ibu Ginarsih sebagai orang tua terimakasih atas kasih sayang serta do'a dan segalanya yang tak ternilai harganya.
- ❖ Muhammad Yusuf sekeluarga dan Deni Setiawan sekeluarga sebagai kakak yang selalu mendukung dan memberi segalanya.
- ❖ Sahabat-sahabat tercinta Ria Fitria, Nina, Octa, Putri, Zidny, Tika dan semua teman-teman kelas E yang selalu memberi dukungan, motivasi, canda tawa, dan kebersamaan selama ini semoga kita selalu dalam ridho dan lindungan-NYA.
- ❖ Almamater UMS.

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Wr. Wb*

Alhamdulillah puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah, serta inayah-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“PENGARUH MODAL INTELEKTUAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA PASAR (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indek LQ-45 Tahun 2012-2014)”**

Skripsi ini disusun dengan maksud untuk memenuhi salah satu syarat dalam rangka menyelesaikan program pendidikan strata 1 pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Selama penyusunan skripsi telah banyak menerima bantuan dari berbagai pihak, untuk itu tidak lupa penulis ucapkan terima kasih kepada :

1. *Bapak Dr. Triyono, SE, M.Si*, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan izin penulisan skripsi ini.
2. *Bapak Dr. Fatchan Achyani, SE, M.Si* selaku pembimbing skripsi yang dengan sabar dan tulus memberikan banyak masukan, arahan, bimbingan kepada penulis dalam penulisan demi kemajuan skripsi penulis.
3. *Bapak Dr. Zulfikar, SE, M.Si*, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta, serta selaku Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan saran selama

penulis menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

4. *Bapak dan Ibu Dosen serta Staff Pengajar* Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan dan informasi-informasi kepada penulis selama studi.
5. *Bapak dan Ibuku (Suhardi Suprpto dan Ginarsih)* yang telah memberikan bantuan baik materil dan moril sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan dan penulisan skripsi ini.
6. Untuk semua keluargaku (*Muhammad Yusuf dan Deni Setiawan*) terimakasih atas semua bantuan dan dukungannya selama ini
7. Untuk sahabat setiaku terimakasih sudah selalu ada kala suka duka, mendukung dan membantuk sampai terselesaikan bebanku. Kalian sahabat sekaligus saudara yang ku punyai, ini hasil kepercayaan dan dukungan kalian, (*Ria Fitriarningsih, Octa Nilam L.A, Nina Styaningrum, Novita Putri N., Cristikawati*).
8. Untuk semua temen-temen kelas E, teman-teman kampus dan temen seperjuangan terimakasih sudah membantu dan mendukungku, ini hasil kepercayaan dan dukungan kalian.
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari dalam penulisan ini penulis masih banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan, maka kritik dan saran selalu penulis harapkan untuk tercapainya kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi yang penulis sajikan

dengan segala kekurangan dan keterbatasan ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Amin.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb*

Surakarta, Januari 2016

Penulis

**Lulu Hardina**



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	iii
HALAMAN MOTTO .....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
HALAMAN KATA PENGANTAR .....	vi
HALAMAN DAFTAR ISI .....	ix
HALAMAN DAFTAR TABEL .....	xii
HALAMAN DAFTAR GAMBAR.....	xiii
HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
HALAMAN <i>ABSTRACT</i> .....	xv
HALAMAN ABSTRAKSI .....	xvi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	7
1.4 Manfaat Penelitian .....	8
1.5 Sistematika Penulisan.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Modal Intelektual .....	11
2.1.2 <i>Value Added Intellectual Coefficient</i> .....	12

2.1.3 Kinerja Keuangan .....	16
2.1.4 Nilai Pasar Perusahaan .....	18
2.1.5 <i>Resource Based Theory</i> .....	19
2.1.6 <i>Stakeholder Theory</i> .....	20
2.1.7 Teori <i>Human Capital</i> .....	21
2.2 Kerangka Pemikiran .....	21
2.3 Penelitian Sebelumnya .....	22
2.4 Pengembangan Hipotesis .....	24
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	31
3.1 Variabel Penelitian .....	31
3.2 Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya .....	31
3.2.1 Variabel Independen .....	31
3.2.2 Variabel Dependen .....	35
3.3 Populasi dan Sampel .....	36
3.4 Data dan Sumber Data .....	37
3.5 Metode Analisis Data .....	38
3.5.1 Statistik Deskriptif .....	38
3.5.2 Uji Asumsi Klasik .....	38
3.5.3 Analisis Regresi .....	40
3.5.4 Pengujian Hipotesis .....	42
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN</b> .....	44
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	44
4.1.1 Deskripsi Objek Penelitian .....	44

4.1.2 Deskripsi Sampel Penelitian .....	44
4.2 Pengujian Asumsi .....	46
4.2.1 Statistik Deskriptif .....	46
4.2.2 Uji Asumsi Klasik .....	49
4.3 Hasil Pengujian Hipotesis .....	55
4.3.1 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	55
4.3.2 Uji Signifikan Simultan (Uji F) .....	56
4.3.3 Analisis Regresi Berganda dan Uji Signifikan Parsial (Uji t) .....	57
4.4 Pembahasan .....	63
BAB V PENUTUP.....	70
5.1 Kesimpulan .....	70
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	71
5.3 Saran.....	72

## DAFTAR PUSTAKA

## LAMPIRAN

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 4.1	Proses Seleksi Sampel .....	45
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif .....	46
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas .....	49
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinearitas .....	50
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokolerasi .....	51
Tabel 4.6	Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	55
Tabel 4.7	Hasil Uji Koefisien F .....	56
Tabel 4.8	Hasil Uji Regresi Model 1 .....	58
Tabel 4.9	Hasil Uji Regresi Model 2 .....	60
Tabel 4.10	Hasil Uji Regresi Model 3 .....	62

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 1 .....	52
Gambar 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 2 .....	53
Gambar 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 3 .....	54

## **DAFTAR LAMPIRAN**

LAMPIRAN 1 : Daftar Nama Perusahaan Sampel.

LAMPIRAN 2 : Tabulasi Data Variabel Independen dan Variabel Dependen .

LAMPIRAN 3 : Output SPSS 22.

## **ABSTRACT**

*The research aims to analyze the influence of Capital Employed Efficiency (CEE), Human Capital Efficiency (HCE) and Structural Capital Efficiency (SCE) toward financial performance (ROA and Growth Revenue) and market performance (MtBV) at company which listing in Indek LQ-45 from 2012-2014. This research uses 23 company sample which listing company in indeks LQ-45.*

*Analysis of data in this research using double linear regression analysis to verify and to prove the research hypothesis. Analysis result CEE have a significant influence toward ROA and MtBV, HCE only have a significant influence toward Revenue Growth and SCE only have a significant influence toward MtBV.*

*Keywords: intellectual capital, VAIC, CEE, HCE, SCE, financial performance, ROA, Revenue Growth, market performance, MtBV.*

## ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Capital Employed Efficiency (CEE)*, *Human Capital Efficiency (HCE)* dan *Structural Capital Efficiency (SCE)* terhadap kinerja keuangan (ROA dan Growth Revenue) dan kinerja pasar (MtBV) pada perusahaan yang terdaftar di Indeks LQ-45 Tahun 2012-2014. Penelitian ini menggunakan 23 sampel perusahaan yang terdaftar di indeks LQ-45.

Analisis data pada penelitian ini menggunakan metode analisis linier berganda. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda untuk menguji dan membuktikan hipotesis penelitian.

Hasil analisis menunjukkan bahwa CEE berpengaruh signifikan terhadap ROA dan MtBV, HCE hanya berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan pendapatan dan SCE hanya berpengaruh signifikan terhadap MtBV.

Kata Kunci: *modal intelektual, VAIC, CEE, HCE, SCE, kinerja keuangan, ROA, Revenue Growth, kinerja pasar, MtBV.*